

**Анализ инвестиционного климата России
на примере прямых иностранных инвестиций**

Создание и поддержание благоприятного инвестиционного климата в экономике является одним из основных условий привлечения инвестиций для обеспечения экономического роста и поддержания конкурентоспособности страны в условиях ее интеграции в мировую экономику. Стабильный приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ), в свою очередь, обеспечивает страну дополнительными ресурсами, включая капитал, технологии, управленческий опыт и квалифицированный труд. ПИИ стимулируют развитие национальной экономики и увеличивают объем производства, что ведет к повышению благосостояния населения [1].

Целью данной работы был анализ факторов, влияющих на приток ПИИ через пятифакторную регрессионную модель. Прямые иностранные инвестиции вносят важный вклад в экономику страны, поэтому необходимо проанализировать факторы, влияющие на их приток. Для расчетов был использован статистический пакет для эконометрического моделирования GRETl. Построение уравнения было проведено с помощью метода наименьших квадратов. Основной информационной базой исследования является каталог изданий российского статистического ежегодника [2]. Все данные взяты за период с 1995 по 2014 год. Денежные значения очищены от инфляции и рассчитаны в постоянных ценах с целью сравнения и анализа. В результате было получено следующее уравнение:

$$\ln(Y) = -0,007 \cdot X_1 + 1,77 \cdot \ln X_2 + 0,008 \cdot X_3 + 0,124 \cdot X_4 + 2,851 \cdot \ln X_5$$

Уравнение является качественным. Тест Рамсея показал, что спецификация модели верная. Средняя абсолютная ошибка MAE составляет 0,24, а MAPE – 2,07 %. Перечисленные аргументы подтверждают качество уравнения.

Зависимая переменная (Y) – прямые иностранные инвестиции в экономику России за год, млн. руб. Динамика прямых иностранных инвестиций напрямую связана с качеством инвестиционного климата. При неблагоприятном инвестиционном климате растет риск для инвесторов, в результате чего, они предпочтут другие возможности для вложений [1].

X_1 – среднегодовая ставка рефинансирования, %. Низкая ставка рефинансирования стимулирует рост экономики и развитие бизнеса. Повышаются стимулы для роста компаний, в том числе инновационных и наукоемких, способных вывести страну на более конкурентоспособный уровень. Уменьшение ставки рефинансирования на 1 % приведет к увеличению объема поступающих ПИИ на 0,7 %.

X_2 – доля расходов на транспорт, связь и информатику в ВВП, %. Качество инфраструктуры является одним из важных факторов для иностранных инвесторов. Инфраструктура улучшает бизнес-климат, так как способствует активному сотрудничеству и кооперации между регионами, позволяет сократить издержки и наладить эффективное производство [3]. Согласно уравнению, увеличение доли расходов государства на транспорт, связь и информатику в ВВП на 1 % ведет к увеличению притока ПИИ на 2 %.

X_3 – экспорт первичных энергоресурсов, млн. условного топлива. Экспорт энергоресурсов играет важную роль в экономике России. На конец 2014 г. доля доходов от продажи нефти, нефтепродуктов и газа, составляет около 16 % от ВВП. Зарубежные страны являются покупателями российских энергоресурсов, поэтому они заинтересованы в развитии данной отрасли. Увеличение добычи на 1 % приведет к увеличению объема поступающих ПИИ на 0,8 %.

X_4 – рентабельность активов компании, %. Эффективность работы компаний, которые производят товары и предоставляют услуги имеет важное значение для оценки инвестиционного климата. При рассмотрении страны с целью вложения, инвестор будет сравнивать доходность и рискованность инвестиций. Предприятия с высокой для своей отрасли рентабельностью будут

иметь меньший риск для вложений. Основываясь на полученном уравнении, рентабельность активов российских компаний имеет большое значение для привлечения ПИИ.

X_5 – доля предприятий, занимающихся инновационной деятельностью, %. Показатель отражает долю компаний, занимающихся разработкой и внедрением передовых технологий. Увеличение числа таких компаний способствует стабилизации экономики. Инновационная деятельность позволяет получать высокий доход и поэтому она привлекательна для иностранных инвесторов [4]. При увеличении доли таких предприятий на 1 % ПИИ могут вырасти на 3 %.

Проведенный анализ позволил убедиться, что на инвестиционный климат страны влияет большой комплекс факторов. Полученная в ходе изучения модель, показывает, что воздействовать на зависимую переменную необходимо комплексно. Среди приведенных факторов наиболее значимое влияние оказывает доля расходов государства на транспорт, связь и информатику, а также рентабельность активов компаний. Это говорит о том, что в первую очередь необходимо совершенствовать политику, способствующую улучшению бизнес-среды для развития предпринимательства. Россия обладает огромным инвестиционным потенциалом, и правильная политика позволит достичь высоких результатов.

Литература

1. *Шумов Б. Б.* Развитие российского инвестиционного рынка в процессе интеграции России в мировое хозяйство. М.: Научная книга, 2012. 263 с.
2. Данные из Российских статистических ежегодников 2002–2014 гг. [Электронный ресурс]. Федеральная служба государственной статистики. Официальный сайт. URL: <http://www.gks.ru>.
3. *Братчиков А. С.* Условия повышения инвестиционного потенциала российской экономики при привлечении иностранного капитала. М: Научная книга, 2011. 164 с.

4. *Квашнина И. А.* Иностранные инвестиции в Россию: возможности и ограничения // Российский внешнеэкономический вестник. 2014. № 12. С. 78–91.